

W cieniu polityki

Ubiegły miesiąc zakończył się pozytywnie dla inwestorów na rynkach rozwiniętych. W USA, indeksy **S&P500 oraz Nasdaq ustanawiały kolejne historyczne maksima**. Nowe rekordy to zasługa lepszego od oczekiwań sezonu wyników. Motorem napędowym są m.in. dobre wyniki ze spółek z sektora IT. W lipcu indeks S&P500 wzrósł o 2,0%, a Nasdaq o 2,85%.

Także w **Europie, pomimo problemów z Grecją, dobry sezon wynikowy oraz dane makroekonomiczne stanowiły wsparcie dla akcji**. Niemiecki indeks DAX wzrósł o 3,3%, a ogólnoeuropejski Euro Stoxx 50 o 5,1%.

Rynki wschodzące w lipcu cieszyły się mniejszym powodzeniem. Indeks MSCI EM zanotował spadek o 7,3% - głównie za sprawą rynku chińskiego. Indeks giełdy w Szanghaju stracił w lipcu 14%. Można tu mówić o pęknięciu bańki spekulacyjnej – wcześniej indeks w ciągu roku wzrósł o ponad 150%. Panuje przekonanie, że tak jak wcześniejsze bardzo wysokie wzrosty, tak teraz korekta, nie powinny mieć większego przełożenia na światowy rynek akcji.

Surowce

W lipcu osiągnięto historyczne porozumienie z Iranem w sprawie programu nuklearnego. Pozwoli to na stopniowe znoszenie wieloletnich sankcji gospodarczych. **Wizja wzrostu produkcji ropy przez Iran doprowadziła do spadku jej notowań o 18,6%, do 52,2 USD za baryłkę**. Niskie ceny energii, choć negatywne dla sektora wydobywczego, są ważnym motorem wzrostu popytu konsumpcyjnego i powinny pozwolić na zwiększanie prognoz wzrostu gospodarczego dla światowej gospodarki w kolejnych okresach.

Spadki cen ropy, przecena na chińskim rynku akcji oraz oczekiwania na wzrost stóp w USA przyczyniły się do słabszego zachowania również pozostałych surowców. Cena miedzi spadła o 9,3%, a cena złota obniżyła się o 6,5% do 1096 USD za uncję.

Rynki regionu

W ślad za innymi europejskimi giełdami, rynki regionu w większości odnotowały solidne dodatnie stopy zwrotu. Najwyższy od czterech lat wskaźnik PMI w Czechach wzrósł do poziomu 57,5 pkt z 56,9 pkt. Dobrze wyglądają również dane makro na Węgrzech: produkcja przemysłowa wzrosła r/r o 6,2% (dane kwietniowe), majowa sprzedaż detaliczna o 5,4% r/r. Czeski indeks PX wzrósł w lipcu o 5,1%, a węgierski BUX o 3,1%.

Najślabszym rynkiem w regionie w lipcu był rynek turecki, który stracił 2,8%. Był to efekt wzrostu napięcia w regionie. Zamach bombowy stał się pretekstem dla Turcji do rozpoczęcia ofensywy przeciwko ISIS oraz rebeliantom kurdyjskim z PKK. Nadal nie udało się stworzyć koalicyjnego rządu. Termin na jego utworzenie upływa w połowie sierpnia, jeśli się to nie uda to prezydent rozpíše wcześniejsze wybory.

Rynek polski

Ubiegły miesiąc charakteryzował się dość wysoką zmiennością i miał odmienny przebieg w różnych segmentach polskiego rynku. Ponownie **najstabiliej zachowywały się największe spółki**. Zrzeszający je indeks WIG20 stracił 3,9%. **Reszta rynku zachowywała się znacznie lepiej**. Notowania małych i średnich spółek mimo początkowej słabości zwyżkowały przez większość miesiąca. **Indeks mWIG40 wzrósł o 3,5%, a indeks najmniejszych spółek sWIG80 zyskał 3%**. W efekcie główny indeks WIG zanotował spadek o umiarkowane 1,1%.

Powodem słabszego zachowania indeksu WIG20 były notowania banków. Od czasu wyborów prezydenckich są w widocznej niełasce inwestorów. W lipcu subindeks WIGBanki stracił 7,8%. Ich notowaniom szkodziły przedwyborcze propozycje polityków dotyczące przewalutowania kredytów frankowych oraz wprowadzenia podatku bankowego.

Zachowanie subindeksu bankowego było zgodne z naszymi oczekiwaniami, w związku z czym portfele funduszy zostały wcześniej odpowiednio przygotowane.

Z kolei największą zmiennością cechowały się akcje KGHM. Przez większą część miesiąca jego walory taniały w ślad za spadkami cen miedzi i srebra. Informacja o możliwym zaangażowaniu spółki w fundusz Polskich Inwestycji Rozwojowych mający na celu ratowanie śląskich kopalni węgla, nie pomogła – wycena spółki od początku miesiąca była niższa nawet o 20%. Z kolei w ostatnich dniach lipca spółka była jedną z lepiej zachowujących się na polskim parkiecie, dzięki przedwyborczym głosom ze sceny politycznej o możliwym ograniczeniu bądź nawet zniesieniu podatku od wydobycia miedzi, dotychczas bardzo obciążającego wyniki spółki. Ostatecznie KGHM zakończył miesiąc spadkiem o 10,8%.

Rynek długu

Choć polityka wywierała w dalszym ciągu duży wpływ na wycenę obligacji, to wydaje się, że inwestorzy z większą uwagą zaczęli przyglądać się publikacjom danych makro, a te wspierały wyceny.

W ciągu miesiąca rentowności US Treasuries spadły o 0,17 p. proc. (ceny wzrosły). Również w Europie, wśród inwestujących w instrumenty dłużne dominowały pozytywne nastroje. Obligacje z krajów strefy euro umacniały się. Rentowność niemieckich obligacji 10-letnich spadła o 12 p. bazowych. (cena wzrosła).

Wzrosty nie ominęły również polskiego rynku długu. Po pięciu miesiącach spadków cen na rynku polskich obligacji skarbowych lipiec przyniósł wyraźne odreagowanie. Rentowność naszych dziesięcioletek ponownie znalazła się poniżej 3% dzięki spadkowi o 0,38 p. proc (ceny wzrosły). Na koniec miesiąca rentowność wyniosła 2,93%

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Liczby lipca

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Lipiec	50,0	50,2
Indeks ISM produkcji	USA	Lipiec	52,7	53,5
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Lipiec	95,4	94,3
Produkcja przemysłowa	Polska	Czerwiec	7,6%	2,8%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Czerwiec	3,8%	1,8%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Lipiec	50,1	49,0

* Indeks zaufania konsumentów (The Conference Board Consumer Confidence Index) – wskaźnik obliczany na podstawie comiesięcznej ankiety wśród gospodarstw domowych; obejmuje ocenę bieżącej kondycji gospodarstwa domowego oraz oczekiwań co do jej zmiany za 6 miesięcy (rok 1985 = 100).

Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia BZ WBK Asset Management S.A. Informacje zawarte w dokumencie są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności.

Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji powyższego dokumentu. Przed dokonaniem inwestycji w fundusz inwestycyjny Arka BZ WBK FIO należy zapoznać się z Prospektem Informacyjnym dostępnym na stronie www.arka.pl (w przypadku Arka Prestiż SFIO na stronie www.prestiz.arka.pl).